

BELGISCHE SENAAT

ZITTING 1951-1952.

VERGADERING VAN 19 MAART 1952.

Verslag van de Commissie van Financiën belast met het onderzoek van het wetsontwerp tot wijziging van het koninklijk besluit n^r 175 van 13 Juni 1935 houdende instelling van een « Herdiscontering- en Waarborg-instituut ».

SÉNAT DE BELGIQUE

SESSION DE 1951-1952.

SÉANCE DU 19 MARS 1952.

Rapport de la Commission des Finances chargée d'examiner le projet de loi modifiant l'arrêté royal n^o 175 du 13 juin 1935 portant création d'un « Institut de Réescompte et de Garantie ».

Aanwezig : de hh. VAN OVERBERGH, voorzitter; ADAM, CLYNMANS, DELMOTTE, DESMET (Louis), DOUTREPONT, LACROIX, MULLIE, SCHOT, SERVAIS (Léon), VAN LAEYS, VERMEYLEN en DE SMET (Pierre), verslaggever.

MEVROUWEN, MIJNE HEREN,

Het Herdiscontering- en Waarborginstituut werd ingesteld bij een besluit van 30 Juni 1935, getroffen op grond van de bijzondere macht die aan de Koning verleend was met het oog op het economisch en financieel herstel van ons land. Het zou vijf jaar bestaan, met een kapitaal van 200 miljoen frank, verdeeld in 2.000 aandelen op naam van 100.000 frank, op te nemen door de banken. De goede afloop van de verbintenissen was door de Staat gewaarborgd tot een bedrag van ten hoogste 2 milliard frank. Op de jaarlijkse winst ontvangen de aandeelhouders een maximumdividend van 4 t.h. naar rata van het gestorte bedrag. Dit belooft 20 t. h. Het overschot wordt in de reserve gestort, die moet belegd worden in van staatswege uitgegeven of gewaarborgde obligaties. De opbrengst van deze obligaties wordt eveneens in de reserve gestort. De algemene directie van het Instituut berust bij een comité dat logisch samengesteld is uit personaliteiten van openbare en private banken.

Achtereenvolgens kwamen besluiten en wetten tot stand, die het bestaan van de nieuwe instelling telkens met vijf jaar verlengden. Ook werden wijzigingen gebracht in het maximum van de door

MESDAMES, MESSIEURS,

L'Institut de Réescompte et de Garantie a été institué par un arrêté du 13 juin 1935, pris en vertu de pouvoirs spéciaux accordés au Roi en vue du redressement économique et financier du pays. La durée était fixée à cinq ans, le capital à 200 millions de francs, divisés en deux mille parts nominatives de 100.000 francs à souscrire par les banques. La bonne fin des engagements était garantie par l'Etat au montant maximum de 2 milliards de francs. Sur les bénéfices annuels, les détenteurs de parts reçoivent un dividende maximum de 4 p. c. au prorata du montant versé. Celui-ci est de 20 p. c. L'excédent est porté à la réserve, laquelle doit être placée en obligations émises ou garanties par l'Etat. Les produits de ces obligations sont également versés à la réserve. La Direction générale de l'Institut est confiée à un comité logiquement composé de personnalités recrutées dans les secteurs bancaires public et privé.

Des arrêtés et des lois sont intervenus successivement, notamment en vue de proroger de cinq en cinq ans la durée de l'établissement nouveau. Les modifications ont porté aussi sur le relèvement

Zie :

Gedr. Stukken van de Kamer der Volksvertegenwoordigers :

226 (Zitting 1951-1952) : Wetsontwerp;

259 (Zitting 1951-1952) : Verslag.

Handelingen van de Kamer der Volksvertegenwoordigers :

12 en 13 Maart 1952.

Voir :

Documents de la Chambre des Représentants :

226 (Session de 1951-1952) : Projet de loi;

259 (Session de 1951-1952) : Rapport.

Annales de la Chambre des Représentants :

12 et 13 mars 1952.

de Staat gewaarborgde verbintenissen, dat telkens verhoogd werd. Het kapitaal werd bij besluit-wet van 14 December 1946 op 400 miljoen gebracht.

Wat het Instituut zelf betreft, de wet van 14 Juni 1951, de laatste in de reeks, gaf aan de instelling een bijna blijvend karakter door haar te verlengen voor vijftig jaar, d.i. tot 22 Juni 1985. Het maximum van de verbintenissen van de Staat werd op 8 milliard frank gebracht. Op 31 December 1951 waren de 4.000 aandelen van het kapitaal verdeeld onder 52 banken. Natuurlijk is de massa in handen van de grote financiële instellingen. In de 16 jaren dat het bestaat, kon het Instituut, na afnemering van het maximum-dividend van 4 t. h., zijn reserves met de gemaakte winst zodanig doen toenemen, dat ze einde 1951 circa 100 miljoen frank bedroegen.

Het nieuw voorgelegde wetsontwerp streeft twee doeleinden na :

1^o verhoging van het kapitaal tot 600 miljoen frank, verdeeld in 6.000 aandelen op naam van 100.000 frank;

2^o verhoging van het maximum van de door de Staat gewaarborgde verbintenissen tot 12 milliard frank.

Het organisme is ontstaan ingevolge de moeilijkheden, die gepaard gingen met de nijpende economische crisis tussen de twee oorlogen. De stichters bedoelden een tijdelijk lichaam in te stellen. De oorlog en de economische moeilijkheden, die daaruit voortvloeiden, leidden er toe dat het na zestien jaar nog bestaat. De aldus opgedane ervaring leert dat het Instituut van blijvend nut is. De economische evolutie in de wereld eist namelijk dat de kredietinstellingen steeds ruimere hulp verstrekken. Voor de goede gang van de handelstromingen is het evenwel noodzakelijk, dat de effecten die voortkomen uit de uitbreiding van de kredietmiddelen ten spoedigste gemobiliseerd worden. Het Herdiscontering- en Waarborginstituut vult in dat opzicht de werking van de Nationale Bank en van de Nationale Maatschappij voor Krediet aan de Nijverheid doelmatig aan.

Uw Commissie acht het nodeloos de technische beschrijving van de opdrachten van het organisme en de uiteenzetting van de ter verwezenlijking daarvan gebruikte middelen hier nogmaals weer te geven. Die inlichtingen komen voor in de memorie van toelichting en in het verslag van de h. Parisis voor de Kamercommissie van Financiën. (Gedr. St. Kamer, zitting 1951-1952, n^{rs} 226 en 259.) De lezer zal eveneens met voordeel de memorie van toelichting en het verslag van de h. Schot betreffende de wet van 5 Juli 1951 naslaan (Gedr. St. Kamer, 1950-1951, n^{rs} 458 en Gedr. St. Senaat, zitting 1950-1951, n^r 390.)

De herbewapening van West-Europa plaatst de deelnemende landen voor moeilijke financiële vraagstukken. De werkingsnelheid van het mechanisme van de E.B.U. werd daardoor in een groeiende mate verhoogd. Voor België komt zulks tot uiting in een schuldvordering van zowat 20 milliard frank op de kas van de Unie. Doch onder het enig voor-

successif du maximum des engagements garantis par l'Etat. Quant au capital, il avait été porté à 400 millions par l'arrêté-loi du 14 décembre 1946.

En ce qui concerne l'existence de l'Institut, la loi du 14 juillet 1951, dernière en date, a donné à l'institution un caractère quasi permanent en lui assignant une durée de 50 ans, soit jusqu'au 22 juin 1985. Elle a élevé le plafond des engagements de l'Etat à 8 milliards de francs. Au 31 décembre 1951, 52 banques se partageaient les quatre mille parts du capital, dont évidemment les plus gros paquets sont détenus par de grands établissements financiers. Au cours de 16 exercices, l'Institut, après avoir prélevé le dividende maximum de 4 %, a pu accroître les réserves provenant de l'accumulation des bénéfices au point d'atteindre environ 100 millions de francs à fin 1951.

Le nouveau projet de loi soumis à vos délibérations poursuit deux objectifs :

1^o l'élévation du capital à 600 millions de francs répartis en 6.000 parts nominatives de 100.000 fr.;

2^o le relèvement à 12 milliards du plafond total des engagements garantis par l'Etat.

L'organisme doit sa naissance aux difficultés qui résultaient de la grave crise économique ayant caractérisé l'entre deux guerres. Ses créateurs envisageaient son action comme transitoire. La guerre et les difficultés économiques qui en sont la conséquence ont prolongé son existence au delà d'un seizième exercice. L'expérience ainsi acquise démontre l'utilité permanente de l'organisme. L'évolution économique mondiale réclame en effet une intervention toujours plus large des institutions de crédit. Le bon fonctionnement des courants commerciaux exige cependant la mobilisation la plus rapide des effets provenant de l'extension des moyens de crédit. L'Institut de Réescompte et de Garantie complète heureusement dans cet esprit l'action de la Banque Nationale et celle de la Société Nationale de Crédit à l'Industrie.

Votre Commission croit superflu de reprendre, dans ce rapport, la description technique des missions dévolues à l'organisme et l'exposé des moyens employés pour lui permettre de réaliser celles-ci. Ces points sont définis dans l'exposé des motifs et dans le rapport de M. Parisis pour la Commission des Finances de la Chambre des Représentants. (Documents Chambre, session 1951-1952 n^{os} 226 et 259.) Le lecteur consultera également avec profit l'exposé des motifs et le rapport de M. Schot relatifs à la loi du 5 juillet 1951. (Document Chambre 1950-1951, n^o 458 et Document Sénat session 1950-1951, n^o 390.)

Le réarmement de l'Europe Occidentale place les pays participants devant des problèmes financiers ardu. Il a accéléré, dans une mesure grandissante, la rapidité de fonctionnement du mécanisme de l'U.E.P. Cela se traduit, pour la Belgique, sous la forme d'une créance de l'ordre de 20 milliards de francs, à charge de la caisse de l'Union. Or,

behoud van de tijdelijke blokkering van een bepaald percentage zijn de Belgische nijveraars en exporteurs voor het ogenblik nochtans ten belope van 100 t. h. gedekt in Belgische franken. In de bij het oorspronkelijk handvest vepaalde vormen houdt de Europese Betalingsunie op te bestaan na het eerste halfjaar 1952. Redelijkerwijze is het te hopen dat zij zal verlengd worden, en dat dan tevens zal voorzien worden in de geschikte middelen tot mobielmaking van de bedragen, verschuldigd aan de crediteurs van de Unie. In afwachting van die hervorming moeten de in uitzicht gestelde maatregelen ten voordele van het Herdiscontering- en Waarborginstituut dienen om de algemene economische bedrijvigheid op peil te houden zonder dat een overdreven beroep op de activa van de Schatkist en op de rekening van deze laatste bij de Nationale Bank nodig is. Natuurlijk zal dit moeten bereikt worden ongeacht zekere voorlopige schikkingen welke dienen tot stand te komen in het kader van de Europese Betalingsunie. De Regering moet trachten te verkrijgen dat in die schikkingen betaling in goud wordt voorzien voor de bedragen welke uitgaan boven die welke bepaald waren voor het tijdperk tot 31 Maart 1951. Gedurende een overgangstijdperk, waarvan de duur vanzelfsprekend niet vooruit kan bepaald worden, zal de Regering, mits de private economische sector in belangrijker mate haar tussenkomst biedt, in de mogelijkheid zijn om een geschikt technisch plan uit te werken en toe te passen om de omvang der handelsbetrekkingen te handhaven zowel met de landen van de Europese Betalingsunie, als met die van de dollarzone.

Door het Herdiscontering- en Waarborginstituut de nodige middelen te verschaffen om in ruimer mate dan voorheen in ons kredietsysteem op te treden, zal waarschijnlijk een stevige positie kunnen gehandhaafd blijven binnen de perken van een gezonde muntpolitiek, overeenkomstig de leidraden van de Nationale Bank. Alles bijeengenomen zal het Herdiscontering- en Waarborginstituut de doeltreffende politiek, die het sinds zijn oprichting heeft gevoerd, op breder grondslag kunnen uitbouwen.

Uit het verslag en de balans van het Instituut over het dienstjaar 1951 blijkt een bestendige wanverhouding tussen de beschikbare middelen en de financieringsbehoeften van de wisselportefeuille. Dit treedt naar voren uit de volgende vergelijkingen. Van 1941 tot 1951 steeg het daggemiddelde van de wisselportefeuille van 2,2 tot 4,2 milliard. De uitgegeven leningen op de callgeldmarkt bereikten een daggemiddelde van 1,9 milliard in 1949, tegenover 2,6 milliard in 1951. Het daggemiddelde van de bij de Nationale Bank geherdisconteerde effecten tenslotte bedroeg in 1949 slechts 224 miljoen, tegenover 1,55 milliard in 1951. Redelijkerwijze is een toeneming van die stijging in de loop van de komende maanden te verwachten. Tal van redenen kunnen zulks verklaren. Wij vermelden o. a. de prijsstijging, de nijverheids- en handelontwikkeling ontstaan uit de toeneming van de bestellingen voor bewapening, de door de *Mutual Security Administration* bij de Belgische nijverheid te plaatsen bestel-

sous la seule réserve du blocage temporaire d'une quotité proportionnelle, les industriels et les exportateurs belges sont cependant, à l'heure actuelle, couverts à 100 p. c. en francs belges. L'Union Européenne des Paiements expire, sous la forme fixée dans la charte initiale, après le premier semestre de l'année en cours. Il faut raisonnablement espérer une reconduction dans laquelle il sera pourvu aux moyens propres à la mobilisation des montants dus aux partenaires créanciers. En attendant cette réforme, les dispositions envisagées au bénéfice de l'Institut de Réescompte et de Garantie doivent servir au maintien de l'activité économique générale sans qu'il soit nécessaire de recourir excessivement aux avoirs du Trésor et au compte de celui-ci auprès de la Banque Nationale. Il va de soi que ce résultat devra être acquis sans préjudice d'arrangements provisoires à obtenir dans le cadre de l'Union Européenne de paiements. Le Gouvernement doit s'efforcer d'obtenir que ces arrangements prévoient un règlement en or pour des montants plus élevés que ceux qui ont été convenus pour la période se terminant au 31 mars 1952. Durant une période transitoire, dont il n'est naturellement pas possible de prévoir la durée, le Gouvernement, moyennant une intervention plus forte du secteur économique privé, sera en mesure d'élaborer et d'appliquer un plan techniquement approprié au maintien du volume des transactions commerciales aussi bien avec les pays de l'Union Européenne de paiements qu'avec ceux de la zone dollar.

En fournissant à l'Institut de Réescompte et de Garantie les moyens d'intervenir plus largement qu'autrefois, dans notre système de crédit, il sera probablement possible de garder une position solide dans les limites d'une politique monétaire saine et conforme aux directives de la Banque Nationale. L'Institut de Réescompte et de Garantie sera somme toute en mesure de poursuivre sur une base plus large la politique efficace dans laquelle il est engagé depuis sa création.

Le rapport et le bilan de l'Institut sur l'exercice 1951 font ressortir le déséquilibre permanent qui s'établit entre les ressources disponibles et les besoins exigés par le financement du portefeuille effets. On en trouve la manifestation dans les comparaisons suivantes. De 1949 à 1951, la moyenne journalière du portefeuille effets s'est accrue de 2,2 milliards à 4,2 milliards. Les emprunts émis au jour le jour sur le marché du *call money* se chiffrent à un montant journalier moyen de 1,9 milliard en 1949 contre 2,6 milliards en 1951. Enfin, la moyenne journalière des effets réescomptés à la Banque Nationale s'élevait seulement à 224 millions en 1949, pour atteindre 1,55 milliard en 1951. Il est raisonnable de prévoir un développement de cette progression au cours des mois à venir. De multiples raisons expliquent ce processus. Nous citons entre autres la hausse des prix, le développement industriel et commercial, issu de l'accroissement des commandes d'armement, les commandes à passer à

lingen welke betaalbaar zijn in dollars, maar vooraf gefinancierd moeten worden in Belgische franken, en die bestemd zijn voor leveringen aan de legers van het Atlantisch Pact. Die verdere overwegingen verantwoorden nog beter de verhoging van 8 tot 12 milliard van het maximumbedrag der door de Staat gewaarborgde obligo's. Zij verklaren eveneens waarom het onderschreven en opvraagbaar kapitaal tot 600 miljoen frank wordt opgevoerd, ondanks een globale reserve van zowat 100 miljoen frank, waarvan het bestaan kan onderkend worden uit de laatste balans van het Instituut.

Het wetsontwerp is op Donderdag 13 Maart 1952 door de Kamer aangenomen met 120 tegen 32 stemmen bij 40 onthoudingen.

Uw Commissie nam het aan met 8 stemmen en 5 onthoudingen.

Dit verslag werd goedgekeurd met eenparigheid van stemmen.

De Verslaggever,
P. DE SMET.

De Voorzitter,
CYR. VAN OVERBERGH.

l'industrie belge par le *Mutual Security Administration* payables en dollars, mais préfinancés en francs belges et destinées à des livraisons aux armées du Pacte Atlantique. Ces considérations supplémentaires complètent amplement la justification du relèvement de 8 à 12 milliards du plafond des engagements garantis par l'Etat. Elles expliquent aussi le relèvement à 600 millions de francs du capital souscrit et callable, en dépit de l'existence d'une réserve globale de l'ordre de 100 millions de francs, décelée au dernier bilan de l'Institut.

Le projet de loi a été adopté le jeudi 13 mars 1952, à la Chambre des Représentants, par 120 voix contre 32 et 40 abstentions.

Votre Commission l'a adopté par 8 voix et 5 abstentions.

Le présent rapport a été approuvé à l'unanimité.

Le Rapporteur,
P. DE SMET.

Le Président,
CYR. VAN OVERBERGH.